

## Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

### Au 30 septembre 2024

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers semestriels ou annuels du Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers semestriels ou annuels gratuitement, sur demande, en appelant au 1 888 809-3333, ou en nous écrivant à Placements NEI S.E.C., 151 Yonge Street, bureau 1200, Toronto (Ontario) M5C 2W7 ou en visitant notre site Web à [www.placementsnei.com](http://www.placementsnei.com) ou celui de SEDAR+ à [www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca).

Les porteurs de titres peuvent aussi communiquer avec nous, de l'une ou l'autre de ces façons, pour obtenir un exemplaire des politiques et des procédures de vote par procuration du fonds d'investissement, du rapport des votes par procuration ou de l'information trimestrielle sur les portefeuilles.

## Analyse du rendement par la direction

### Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille NEI rendement équilibré (le « Fonds ») est de procurer un revenu et une plus-value du capital à long terme en investissant principalement dans un portefeuille diversifié, offrant une exposition aux marchés du monde entier, de fonds communs de placement de revenu et d'actions qui produisent un rendement.

Le gestionnaire de portefeuille utilise comme principale stratégie de placement la répartition stratégique de l'actif. Il dispose de la flexibilité voulue pour modifier à court terme sa répartition de l'actif afin de profiter des occasions qui se présentent sur les marchés et de réduire les risques. Le Fonds investit dans les catégories d'actifs principalement par l'achat de parts des fonds sous-jacents, y compris des fonds gérés par Placements NEI. Les pourcentages cibles approximatifs actuels de la répartition entre les différentes catégories d'actifs du Fonds, qui peuvent être rajustés de temps à autre, au gré du gestionnaire de portefeuille, sont les suivants : de 25 % à 55 % dans des titres à revenu fixe et du marché monétaire et de 45 % à 75 % dans des actions. Les pourcentages sont approximatifs en raison de la fluctuation constante des marchés et des mesures d'efficacité administrative. Par conséquent, les pourcentages réels investis dans les catégories d'actifs un jour donné peuvent ne pas être conformes en tout point aux pourcentages indiqués ci-dessus. Le gestionnaire de portefeuille procédera à un rééquilibrage à son gré.

### Risques

Les risques liés à un placement dans le Fonds demeurent les mêmes que ceux indiqués dans le prospectus simplifié. Le Fonds convient aux investisseurs qui visent le moyen terme et dont le niveau de tolérance au risque est de faible à moyen. Tout changement apporté au Fonds n'a pas eu d'incidence sur son niveau de risque global.

### Résultats

Pour la période de douze mois close le 30 septembre 2024, le rendement des parts de série A du Portefeuille NEI rendement équilibré s'est établi à 19,2 %, comparativement à un rendement de 21,8 % pour l'indice de référence décrit ci-après.

Contrairement à celui de l'indice de référence, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et charges payés par le Fonds. L'écart de rendement entre les séries de parts est principalement attribuable aux frais de gestion imputés à chaque série. Consultez la section « Rendement passé » pour connaître le détail des rendements par série.

L'indice de référence mixte est composé à 40 % de l'indice Bloomberg Global Aggregate (couvert en \$ CA), à 15 % de l'indice composé S&P/TSX (rendement total) et à 45 % de l'indice MSCI ACWI NR (\$ CA).

La valeur liquidative du Fonds est passée de 96 339 520 \$ au 30 septembre 2023 à 90 300 825 \$ au 30 septembre 2024, en baisse de 6,27 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts d'un montant net de -22 555 963 \$, et aux opérations de placement de 16 517 268 \$, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les charges.

### Aperçu du marché

La période du 1<sup>er</sup> octobre 2023 au 30 septembre 2024 a été marquée par d'importantes fluctuations du marché et un redressement important pour les investisseurs. Après un début d'exercice difficile, les marchés boursiers mondiaux ont fortement rebondi à la fin de 2023 et au début de 2024.

Les rendements de l'indice S&P 500 (« S&P 500 ») et de l'indice Dow Jones Industrial Average (« DJIA ») ont atteint des niveaux record, le rendement de l'indice S&P 500 augmentant d'environ 20 %. Cette progression a été largement alimentée par les données économiques favorables et par la décision du Conseil des gouverneurs de la Réserve fédérale américaine (la « Réserve fédérale ») de réduire de 50 points de base les taux d'intérêt à la fin du mois de septembre, apaisant ainsi les craintes d'un resserrement monétaire prolongé. Les titres du secteur des technologies de l'information ont dominé le marché, l'indice composé Nasdaq enregistrant des gains importants grâce au regain de confiance des investisseurs. Le secteur des matériaux a également bien fait, en particulier au Canada, contribuant à une augmentation de 9,7 % du rendement de l'indice composé S&P/TSX au troisième trimestre de 2024. Toutefois, les marchés des titres à revenu fixe ont été aux prises avec des difficultés du fait des pressions inflationnistes persistantes qui ont maintenu les rendements à un niveau élevé, ce qui s'est traduit par des résultats mitigés pour les investisseurs obligataires.

Au début de l'année 2024, les indicateurs économiques ont continué d'étayer la thèse d'un « atterrissage en douceur » de l'économie. Le marché du travail est demeuré vigoureux, la création d'emplois dépassant les attentes et le chômage reculant légèrement, ce qui a renforcé l'optimisme des investisseurs. Au cours de la période, toutes les grandes catégories d'actifs ont affiché des rendements impressionnants. Le rendement de l'indice des obligations universelles FTSE Canada a progressé d'environ 6,9 %, tandis que celui de l'indice MSCI Monde tous pays a bondi d'environ 20,2 %, reflétant un redressement généralisé des marchés mondiaux.

### Facteurs ayant influé sur le rendement

Dans la composante titres à revenu fixe, le rendement excédentaire du Fonds d'obligations canadiennes NEI et du Fonds d'obligations mondiales à rendement élevé NEI a ajouté de la valeur. Ceux qui ont le plus nui au rendement sont le Fonds de dividendes canadiens NEI et le Fonds de dividendes mondial ER NEI.

## Changements dans le portefeuille

La répartition stratégique de l'actif du Fonds a fait l'objet d'une révision et d'une optimisation au cours de la période. La répartition globale de l'actif entre les titres à revenu fixe et les actions est demeurée inchangée par rapport à la cible, car nous avons conservé une opinion favorable à l'égard des deux catégories d'actifs du point de vue du rendement et du risque à long terme et nous croyons que la répartition stratégique de l'actif est toujours optimale. Bien que les rendements à long terme prévus des titres à revenu fixe n'aient pas changé de manière significative depuis l'année dernière, notre répartition d'actifs favorise les titres à revenu fixe mondiaux au détriment des titres à revenu fixe canadiens en raison de la plus faible volatilité des obligations mondiales, ce qui a entraîné une augmentation de la pondération dans les titres à revenu fixe mondiaux. Les pondérations du Fonds d'obligations mondiales à rendement élevé NEI et du Fonds d'obligations mondiales à rendement global NEI ont été accrues. Du côté des actions, l'attrait relatif entre les régions a changé et la répartition de l'actif du Fonds favorise les actions des marchés développés internationaux et les actions américaines au détriment des actions canadiennes et des marchés émergents.

## Événements récents

Les événements récents dans le paysage financier ont façonné les décisions stratégiques des banques centrales et l'évolution des conditions économiques. En septembre 2024, la Réserve fédérale a réduit de 50 points de base ses taux d'intérêt, première réduction depuis 2020, témoignant de la conviction que l'inflation atteindra bientôt la cible de 2 %. Cette décision a suscité des réactions positives sur les marchés boursiers mondiaux, le S&P 500 et le DJIA ayant atteint des sommets, dans la foulée de la forte croissance des bénéfices.

Au cours de l'été de 2024, les marchés ont connu une volatilité accrue, les investisseurs réagissant aux signaux économiques mitigés et aux incertitudes politiques entourant les prochaines élections présidentielles américaines. Le cycle électoral a toujours influencé le comportement des marchés, une volatilité accrue étant généralement observée dans les mois précédant le jour de l'élection. Cette année ne fait pas exception à la règle, car les deux principaux partis présentent des visions radicalement différentes de l'avenir économique des États-Unis, ce qui contribue à l'appréhension des investisseurs.

Au Canada, la croissance économique est restée inférieure à son potentiel, mais les récentes baisses de taux d'intérêt de la Banque du Canada ont créé un environnement plus favorable aux dépenses de consommation et aux investissements. Dans l'ensemble, l'interaction entre la politique monétaire et les indicateurs économiques façonne un contexte de placement dynamique, ce qui incite les gestionnaires d'actifs à mettre l'accent sur la diversification géographique et sectorielle pour faire face à ces changements.

Le mandat de M. W. William Woods a pris fin le 30 septembre 2024. M. Woods a rempli avec distinction ses fonctions au sein du comité d'examen indépendant (« CEI ») depuis 2015. Après consultation avec le gestionnaire, le CEI a décidé de remplacer M. Woods par M. Jean Morissette. M. Morissette a été nommé nouveau membre du CEI le 1<sup>er</sup> octobre 2024, pour un mandat de un (1) an. M<sup>me</sup> Caroline Cathcart conservera son rôle de membre du CEI et M<sup>me</sup> McCarthy continuera d'assumer les fonctions de membre du CEI et de présidente.

## Opérations entre apparentés

Placements NordOuest & Éthiques S.E.C. (« PNE SEC » et « Placements NEI ») est le gestionnaire, le fiduciaire, le gestionnaire de portefeuille et l'agent chargé de la tenue des registres du Fonds. Le commandité de PNE SEC, Placements NordOuest & Éthiques Inc., est une filiale en propriété exclusive de Patrimoine Aviso Inc. (« Aviso »). Aviso est aussi l'unique commanditaire de PNE SEC. Aviso est une filiale en propriété exclusive de Patrimoine Aviso S.E.C., qui est elle-même détenue à 50 % par Desjardins Holding financier inc. et à 50 % par CU CUMIS Wealth Holdings LP, une société en commandite appartenant aux cinq centrales de caisses de crédit provinciales et au Groupe CUMIS limitée. Desjardins Holding financier inc. est une filiale en propriété exclusive de la Fédération des caisses Desjardins du Québec (« Fédération »).

PNE SEC impute des frais d'administration fixes au Fonds au lieu de certaines charges variables. En contrepartie, PNE SEC s'acquitte de toutes les charges d'exploitation du Fonds, à l'exception de certains coûts spécifiques (par exemple, les frais et les charges du comité d'examen indépendant (« CEI »), les taxes, les impôts et les courtages), y compris les paiements aux parties liées. Ces services sont offerts dans le cours normal des activités et sont évalués à une valeur d'échange similaire à celle utilisée pour les autres parties indépendantes. Fiducie Desjardins inc. (« Fiducie Desjardins ») est le dépositaire du Fonds. Fiducie Desjardins est une filiale en propriété exclusive de la Fédération. Le Fonds peut effectuer des opérations de prêt de titres et de mise en pension de titres, et Fiducie Desjardins peut agir à titre d'agent de prêt de titres et de mise en pension de titres du Fonds (l'« agent »). Le revenu tiré de ces opérations est réparti entre le Fonds et l'agent à raison de 60 % et de 40 %, respectivement. Valeurs mobilières Desjardins inc. (« VMD ») est un courtier en valeurs qui effectue, pour le compte du Fonds, des opérations sur ses titres en portefeuille. VMD est une filiale en propriété exclusive de la Fédération.

S'il y a lieu, les commissions versées par le Fonds à VMD et les montants reçus des fonds sous-jacents gérés par PNE SEC au cours de la période sont présentés.

	Septembre 2024 (\$)	Septembre 2023 (\$)
Montants reçus des fonds sous-jacents	4 341 939	3 468 226

Les sous-conseillers du Fonds peuvent confier certaines des opérations du Fonds à des sociétés de courtage membres du groupe de PNE SEC, à condition que les compétences de ces sociétés membres du groupe en matière d'exécution d'opérations et leurs coûts soient semblables à ceux de sociétés de courtage admissibles non membres du groupe.

Le 1<sup>er</sup> avril 2024, Gestion d'actif Credential Inc. et Valeurs mobilières Credential Qtrade inc. ont fusionné pour devenir Financière Aviso Inc. Par conséquent, les parts du Fonds sont maintenant distribuées par Financière Aviso Inc. et des membres de la Fédération ainsi que par d'autres courtiers non apparentés. PNE SEC paie à ces parties des frais de placement et de service calculés selon un pourcentage de la valeur liquidative quotidienne moyenne des parts de chaque Fonds détenues par les clients des courtiers et, dans certains cas, selon la valeur de l'achat initial.

PNE SEC a constitué un CEI pour le Fonds, comme l'exige le *Règlement 81-107 sur le comité d'examen indépendant des fonds d'investissement*, pour qu'il examine les conflits d'intérêts qui surviennent dans le cadre de la gestion des fonds de placement. Le Fonds ne s'est appuyé sur aucune approbation, recommandation favorable ou instruction permanente du CEI du Fonds dans le contexte des opérations entre parties liées.

Le présent document comporte des énoncés prospectifs. Ces énoncés se caractérisent par l'utilisation d'expressions comme « planifier », « prévoir », « avoir l'intention de », « s'attendre à », « estimer » et d'autres expressions semblables. Les énoncés prospectifs comportent des risques et des incertitudes connus et inconnus ainsi que d'autres facteurs qui pourraient faire en sorte que les résultats réels, les niveaux d'activité et les réalisations diffèrent grandement de ceux formulés, implicitement ou explicitement, dans ceux-ci. Ces facteurs comprennent notamment la conjoncture économique, les conditions commerciales et de marché, la fluctuation du cours des titres, des taux d'intérêt et des taux de change, ainsi que les mesures prises par les autorités gouvernementales. Il se peut que les événements futurs et leurs effets sur le Fonds ne soient pas les mêmes que ceux que nous avons prévus. Les résultats réels peuvent différer grandement des résultats projetés dans ces énoncés prospectifs. Nous ne prenons pas l'engagement de mettre à jour ou de revoir tout énoncé prospectif en fonction de nouveaux renseignements, de faits nouveaux ou d'autres facteurs, et nous nous libérons expressément de toute obligation à cet effet.

## Faits saillants financiers

Les tableaux suivants présentent les principales informations financières concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers des cinq derniers exercices ou des périodes depuis la création, le cas échéant.

### Actif net par part (\$)<sup>(1)</sup>

Série	Période	Actif net au début de la période	Augmentation (diminution) liée à l'exploitation					Distributions					Actif net à la fin de la période	
			Total des revenus	Total des charges	Gains (pertes) réalisés	Gains (pertes) non réalisés	Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation <sup>(2)</sup>	Revenu de placement (sauf les dividendes)	Dividendes	Provenant de fonds sous-jacents	Gains en capital	Remboursement de capital		Distributions totales <sup>(3), (4)</sup>
A	Sept. 2024	8,22	0,42	-0,20	0,10	1,21	1,53	0,00	0,00	0,22	0,00	0,30	0,52	9,23
	Sept. 2023	8,51	0,29	-0,20	-0,38	0,61	0,32	0,00	0,01	0,08	0,00	0,46	0,55	8,22
	Sept. 2022	10,03	0,59	-0,22	0,06	-1,31	-0,88	0,00	0,00	0,38	0,09	0,14	0,61	8,51
	Sept. 2021	9,66	0,25	-0,23	0,20	0,38	0,60	0,00	0,00	0,01	0,00	0,57	0,58	10,03
	Sept. 2020	10,41	0,48	-0,23	-0,29	-0,20	-0,24	0,00	0,06	0,19	0,16	0,11	0,52	9,66
F	Sept. 2024	8,81	0,45	-0,10	0,11	1,31	1,77	0,00	0,00	0,35	0,00	0,20	0,55	10,03
	Sept. 2023	9,00	0,32	-0,10	-0,40	0,65	0,47	0,00	0,01	0,21	0,00	0,35	0,57	8,81
	Sept. 2022	10,47	0,62	-0,10	0,06	-1,43	-0,85	0,00	0,00	0,51	0,09	0,03	0,63	9,00
	Sept. 2021	9,96	0,26	-0,11	0,21	0,42	0,78	0,00	0,01	0,13	0,00	0,46	0,60	10,47
	Sept. 2020	10,58	0,51	-0,11	-0,29	-0,37	-0,26	0,00	0,03	0,31	0,18	0,00	0,52	9,96
I	Sept. 2024	10,40	0,54	0,00	0,13	1,57	2,24	0,00	0,00	0,47	0,00	0,00	0,47	12,17
	Sept. 2023	10,17	0,36	0,00	-0,46	0,64	0,54	0,00	0,01	0,29	0,00	0,00	0,30	10,40
	Sept. 2022	11,77	0,72	0,00	0,07	-1,63	-0,84	0,01	0,00	0,65	0,11	0,00	0,77	10,17
	Sept. 2021	10,49	0,20	0,00	0,24	0,21	0,65	0,00	0,00	0,04	0,00	0,00	0,04	11,77
	Sept. 2020	10,81	0,50	0,00	-0,30	-0,18	0,02	0,00	0,01	0,15	0,17	0,00	0,33	10,49
O	Sept. 2024	9,96	0,51	-0,01	0,12	1,52	2,14	0,00	0,00	0,44	0,00	0,00	0,44	11,66
	Sept. 2023	9,62	0,34	-0,01	-0,44	0,61	0,50	0,00	0,00	0,16	0,00	0,00	0,16	9,96
	Sept. 2022	10,87	0,66	-0,01	0,06	-1,50	-0,79	0,01	0,00	0,37	0,10	0,00	0,48	9,62
	Sept. 2021	9,66	0,37	-0,01	0,21	0,56	1,13	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,87
	Sept. 2020	10,12	0,46	-0,01	-0,28	-0,16	0,01	0,00	0,02	0,29	0,16	0,00	0,47	9,66
P	Sept. 2024	8,42	0,42	-0,18	0,10	1,25	1,59	0,00	0,00	0,23	0,00	0,30	0,53	9,48
	Sept. 2023	8,69	0,30	-0,18	-0,39	0,55	0,28	0,00	0,01	0,11	0,00	0,44	0,56	8,42
	Sept. 2022	10,21	0,60	-0,19	0,06	-1,36	-0,89	0,00	0,00	0,41	0,09	0,12	0,62	8,69
	Sept. 2021	9,81	0,32	-0,21	0,21	0,52	0,84	0,00	0,02	0,09	0,00	0,48	0,59	10,21
	Sept. 2020	10,53	0,49	-0,20	-0,29	-0,23	-0,23	0,00	0,05	0,24	0,17	0,06	0,52	9,81
PF	Sept. 2024	8,88	0,45	-0,08	0,11	1,31	1,79	0,00	0,00	0,37	0,00	0,19	0,56	10,11
	Sept. 2023	9,05	0,31	-0,08	-0,40	0,68	0,51	0,00	0,01	0,23	0,00	0,35	0,59	8,88
	Sept. 2022	10,52	0,65	-0,09	0,06	-1,45	-0,83	0,00	0,00	0,54	0,10	0,00	0,64	9,05
	Sept. 2021	9,99	0,32	-0,09	0,21	0,46	0,90	0,00	0,01	0,20	0,00	0,39	0,60	10,52
	Sept. 2020	10,61	0,51	-0,09	-0,29	-0,30	-0,17	0,00	0,03	0,31	0,19	0,00	0,53	9,99

1) Toutes les données par part présentées en 2024 se rapportent à l'actif net établi conformément aux Normes internationales d'information financière et proviennent des états financiers annuels audités du Fonds pour la période close le 30 septembre 2024.

2) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période à l'étude.

3) Les distributions ont été payées en trésorerie ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds.

4) Les distributions (le cas échéant) qui auraient pu être effectuées et qui reflétaient un remboursement de capital excédant les gains à court terme visaient à réduire toute perturbation et à procurer de la stabilité aux investisseurs qui ont choisi de recevoir leurs distributions en espèces, comme il est indiqué dans le prospectus simplifié. Ces montants sont passés en revue à la fin de chaque année civile. Les membres de la direction et le sous-conseiller en discutent dans le but de déterminer la stratégie la plus appropriée à l'avenir et ils prennent les mesures nécessaires pour assurer la stabilité à long terme du Fonds.

### Ratios et données supplémentaires

Série	Période	Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	Nombre de parts en circulation (en milliers)	Ratio des frais de gestion (%) <sup>(1)</sup>	Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charges (%)	Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(2)</sup>	Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(3), (4)</sup>	Valeur liquidative par part (\$)
A	Sept. 2024	47 176	5 110	2,28	2,28	0,03	21,29	9,23
	Sept. 2023	53 895	6 558	2,29	2,29	0,03	22,71	8,22
	Sept. 2022	64 536	7 586	2,29	2,29	0,01	8,17	8,51
	Sept. 2021	86 437	8 617	2,30	2,30	0,01	51,64	10,03
	Sept. 2020	21 596	2 235	2,31	2,31	0,04	47,13	9,66
F	Sept. 2024	4 763	475	1,04	1,04	0,03	21,29	10,03
	Sept. 2023	5 322	604	1,04	1,04	0,03	22,71	8,81
	Sept. 2022	6 452	717	1,04	1,08	0,01	8,17	9,00
	Sept. 2021	7 381	705	1,06	1,09	0,01	51,64	10,47
	Sept. 2020	2 098	211	1,10	1,10	0,04	47,13	9,96
I	Sept. 2024	487	40	s. o.	s. o.	0,03	21,29	12,17
	Sept. 2023	416	40	s. o.	s. o.	0,03	22,71	10,40
	Sept. 2022	416	41	s. o.	s. o.	0,01	8,17	10,17
	Sept. 2021	465	40	s. o.	s. o.	0,01	51,64	11,77
	Sept. 2020	1	-	s. o.	s. o.	0,04	47,13	10,49
O	Sept. 2024	2	-	0,06	0,06	0,03	21,29	11,66
	Sept. 2023	1	-	0,06	0,06	0,03	22,71	9,96
	Sept. 2022	1	-	0,06	0,06	0,01	8,17	9,62
	Sept. 2021	1	-	0,06	0,06	0,01	51,64	10,87
	Sept. 2020	1	-	0,06	0,06	0,04	47,13	9,66
P	Sept. 2024	31 582	3 330	2,00	2,00	0,03	21,29	9,48
	Sept. 2023	29 193	3 468	2,00	2,00	0,03	22,71	8,42
	Sept. 2022	29 925	3 444	2,00	2,00	0,01	8,17	8,69
	Sept. 2021	39 018	3 820	2,00	2,00	0,01	51,64	10,21
	Sept. 2020	22 211	2 264	1,99	1,99	0,04	47,13	9,81
PF	Sept. 2024	6 292	622	0,87	0,87	0,03	21,29	10,11
	Sept. 2023	7 513	846	0,87	0,87	0,03	22,71	8,88
	Sept. 2022	10 047	1 110	0,87	0,87	0,01	8,17	9,05
	Sept. 2021	11 207	1 065	0,87	0,87	0,01	51,64	10,52
	Sept. 2020	4 724	473	0,88	0,88	0,04	47,13	9,99

1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges imputées au Fonds (compte non tenu des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille, ainsi que des retenues d'impôt) de la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne au cours de la période. Se reporter à la rubrique « Frais de gestion » pour obtenir de plus amples renseignements.

2) Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et autres coûts de transaction du portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

3) Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le sous-conseiller du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres en portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période donnée est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours de ladite période, et plus il est probable qu'un porteur réalise des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un Fonds.

4) À la fermeture des bureaux le 23 avril 2021, le Portefeuille NEI rendements tactiques a été fusionné avec le Portefeuille NEI rendement équilibré. Les taux de rotation du portefeuille ne tiennent pas compte de la valeur des titres acquis ou vendus pour réaligner les positions du Fonds.

## Frais de gestion

Le gestionnaire est responsable de la gestion, de la supervision et de l'administration du Fonds. En contrepartie de ces services, il reçoit des frais de gestion du Fonds, calculés quotidiennement en fonction de la valeur liquidative du Fonds, avant la TVH et selon un taux annuel présenté ci-dessous. Le Fonds ne paie pas de frais de gestion pour les parts des séries I et O. Les porteurs des parts des séries I et O versent directement à Placements NEI des frais de gestion négociés.

Les frais de gestion comprennent les frais de conseils en placement, de vente, de marketing et de placement du Fonds. De plus, le gestionnaire verse une commission de suivi aux courtiers sur ces frais de gestion. La commission de suivi est calculée selon un pourcentage de la valeur quotidienne moyenne des parts du Fonds détenues par les clients du courtier. Aucune commission de suivi n'est payée à l'égard des parts des séries F et PF du Fonds.

En plus des frais et charges à payer directement par le Fonds, certains fonds sous-jacents pourraient avoir leurs propres frais et charges à payer. Le Fonds prend en charge indirectement sa quote-part de ces frais et charges. Toutefois, le Fonds ne paie aucuns frais de gestion ou autres charges semblables que, de l'avis du gestionnaire, une personne raisonnable pourrait considérer comme un dédoublement des frais à payer par un fonds sous-jacent pour le même service.

Le tableau ci-dessous présente les frais liés aux principaux services prélevés sur les frais de gestion et exprimés en pourcentage des frais de gestion de toutes les séries applicables du Fonds :

	Frais de gestion (%)	Frais de conseils en placement et autres frais (%)	Commissions de suivi (%)
Série A	1,75	47,12	52,88
Série F	0,70	100,00	s. o.
Série P	1,65	39,35	60,65
Série PF	0,65	100,00	s. o.

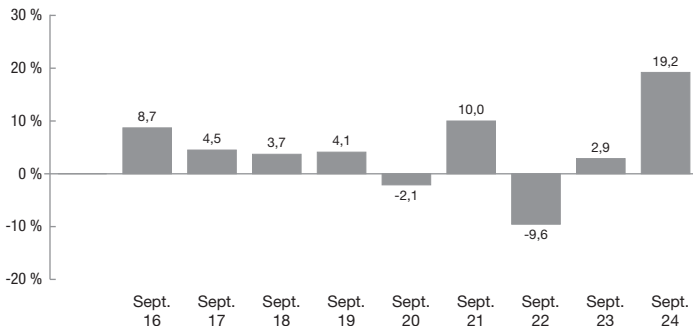
## Rendement passé

Les données sur le rendement présentées ne sont pas nécessairement représentatives du rendement du Fonds dans l'avenir. Les données présentées supposent que toutes les distributions versées par le Fonds au cours des périodes indiquées ont été réinvesties dans des parts additionnelles des séries visées de celui-ci. Ces données ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de distribution ou d'autres frais facultatifs qui auraient pour effet de réduire le rendement.

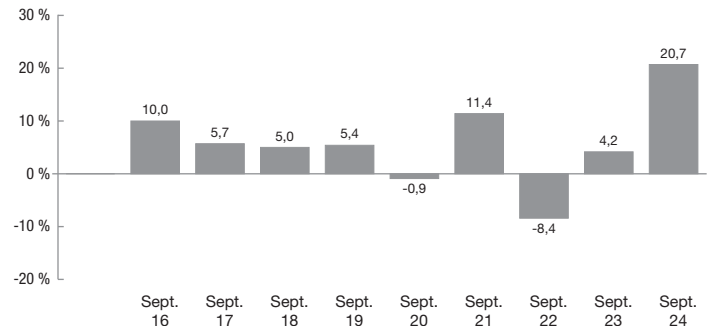
## Rendement annuel

Les diagrammes suivants font état du rendement annuel de chaque série de parts du Fonds pour chaque période indiquée et illustrent les écarts de rendement du Fonds d'une période à l'autre. Ils montrent les variations à la hausse ou à la baisse du rendement d'un placement entre le premier et le dernier jour de chaque période.

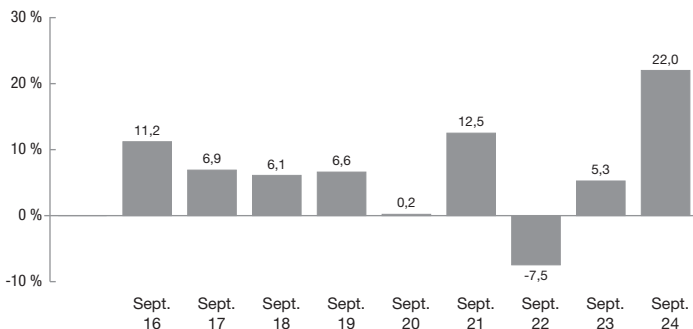
**Série A**



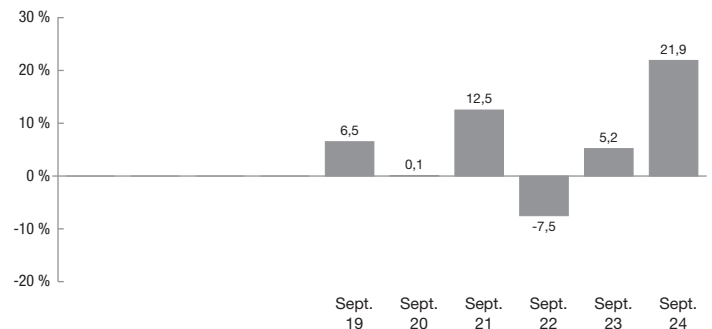
**Série F**



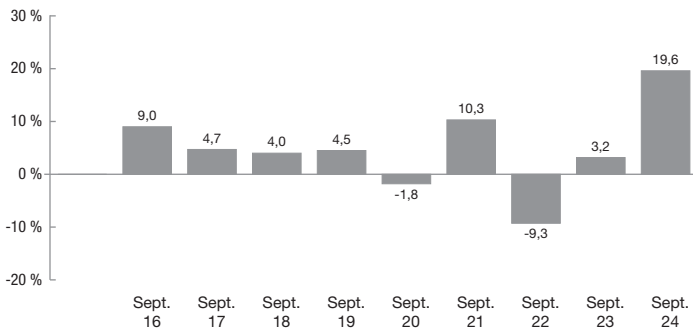
**Série I**



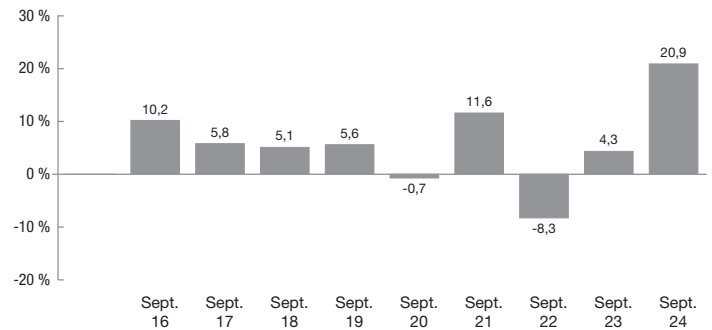
**Série O**



**Série P**



**Série PF**





### Rendements annuels composés

Le tableau suivant présente les rendements annuels composés de toutes les séries du Fonds. Tous les rendements sont exprimés en dollars canadiens, en fonction du rendement total, et après déduction des charges. Aux fins de comparaison, les rendements de l'indice de référence sont inclus. L'analyse du rendement relatif du Fonds se trouve à la rubrique « Résultats » du présent rapport et la description des indices figure à la rubrique « Rendements annuels composés » du présent rapport.

L'indice de référence mixte est composé à 40 % de l'indice Bloomberg Global Aggregate (couvert en \$ CA), à 15 % de l'indice composé S&P/TSX (rendement total) et à 45 % de l'indice MSCI ACWI NR (\$ CA).

L'indice Bloomberg Global Aggregate mesure le rendement des titres de créance mondiaux de qualité provenant de 24 marchés libellés en devise locale. Cet indice à devises multiples comprend des bons du Trésor et des obligations de gouvernements et de sociétés ainsi que des obligations à taux fixe titrisées d'émetteurs établis sur des marchés développés et émergents. Il s'agit d'un indice couvert en dollars canadiens.

L'indice composé S&P/TSX est l'indice général du marché boursier canadien. Il comprend les plus importantes sociétés cotées à la Bourse de Toronto (TSX). L'indice est composé de l'indice S&P/TSX 60 et de l'indice complémentaire S&P/TSX.

L'indice MSCI ACWI est conçu pour refléter le rendement des sociétés à grande et à moyenne capitalisation de pays développés et de pays émergents. Il s'agit d'un indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière rajusté en fonction du flottant.

Même si le Fonds utilise l'indice de référence à des fins de comparaison du rendement à long terme, il ne cherche pas à reproduire la composition de l'indice indiqué ci-dessus. Par conséquent, il peut y avoir des périodes pendant lesquelles le rendement du Fonds ne correspond pas à celui de l'indice, et l'écart peut être positif ou négatif. Veuillez vous reporter à la rubrique « Résultats » du présent rapport pour obtenir des précisions sur les résultats les plus récents.

Groupe/placement	1 an (%)	3 ans (%)	5 ans (%)	10 ans (%)	Depuis la création* (%)
40 % indice Bloomberg Global Aggregate (couvert en \$ CA), 15 % indice composé S&P/TSX (rendement total), 45 % indice MSCI ACWI NR (\$ CA)	21,8	5,7	6,9	s. o.	**
Portefeuille NEI rendement équilibré, série A	19,2	3,5	3,6	s. o.	4,0
Portefeuille NEI rendement équilibré, série F	20,7	4,8	4,9	s. o.	5,2
Portefeuille NEI rendement équilibré, série I	22,0	5,9	6,0	s. o.	6,6
Portefeuille NEI rendement équilibré, série O	21,9	5,8	6,0	s. o.	6,1
Portefeuille NEI rendement équilibré, série P	19,6	3,8	3,9	s. o.	3,9
Portefeuille NEI rendement équilibré, série PF	20,9	5,0	5,1	s. o.	4,9

\* Les rendements depuis la création ne sont pas indiqués pour les séries dont la date de lancement remonte à plus de 10 ans.

\*\* Le rendement de l'indice de référence depuis la création de chaque série se présente comme suit : série A : 7,1 %, série F : 7,1 %, série I : 7,4 %, série O : 7,2 %, série P : 6,8 %, série PF : 6,6 %.

Toute forme de reproduction de renseignements, de données ou de matériel, y compris de notations ou de rendements indiciaires (« contenu ») de S&P Global Market Intelligence (y compris de ses sociétés affiliées, le cas échéant) est interdite, à moins qu'une permission préalable écrite expresse n'ait été obtenue par la partie concernée. S&P, ses sociétés affiliées ou leurs fournisseurs (« fournisseurs de contenu ») ne garantissent aucunement l'exactitude, la pertinence, l'exhaustivité, l'actualité ou la disponibilité de tout contenu, et ne sont pas responsables des erreurs ou omissions (liées à la négligence ou autre), peu importe la cause, ou des résultats obtenus à la suite de l'utilisation de ce contenu. Toute référence à un placement ou à un titre en particulier ou à une notation, ou toute observation relative à un placement faisant partie du contenu ne constitue nullement une recommandation d'acheter, de vendre ou de détenir un placement ou un titre, ne reflète pas le caractère adéquat du placement ou du titre et ne doit pas être considérée comme un conseil en placement.

MSCI et tout autre tiers ayant participé à la collecte, au calcul ou à la création des données de MSCI (les « entités MSCI ») ne font aucune déclaration et ne donnent aucune garantie, expresse ou implicite, à l'égard de ces données (ou des résultats qu'obtiendra quiconque utilise ces données), et les entités MSCI ne donnent aucune garantie concernant l'originalité, l'exactitude, l'exhaustivité, la qualité marchande ou l'adaptation à une fin particulière de ces données. Sans restreindre la portée de ce qui précède, en aucun cas MSCI, ses filiales ou tout autre tiers ayant participé à la collecte, au calcul ou à la création des données ne pourront être tenus responsables de tous dommages directs, indirects, particuliers, punitifs ou consécutifs ou de tout autre dommage (y compris un manque à gagner) même s'ils sont informés de la possibilité de pareils dommages. Aucune autre distribution ni diffusion des données de MSCI n'est autorisée sans le consentement écrit de MSCI.

Le rendement des indices mixtes est calculé par Placements NEI d'après les valeurs indicielles de clôture des indices sous licence de MSCI (« données de MSCI »). Pour éviter toute ambiguïté, MSCI n'agit pas à titre d'« administrateur » de l'indice de référence pour les rendements des indices mixtes, ni de « contributeur », de « demandeur » ou de « contributeur supervisé » des rendements des indices mixtes, et les données de MSCI ne sont pas considérées comme étant une « contribution » ou « demande » à l'égard des rendements des indices mixtes, au sens des lois, des règles, des règlements ou des normes internationales applicables. Les données de MSCI sont fournies « telles quelles », sans déclaration ou garantie, et ne peuvent pas être copiées ni diffusées. MSCI ne fait aucune déclaration quant à la pertinence d'un placement ou d'une stratégie ni ne commande, ne promeut, n'émet, ne vend ou autrement ne recommande ou n'approuve aucun placement ou stratégie, et ne garantit, n'émet, ne vend, n'appuie et ne recommande aucun placement ni aucune stratégie (y compris toute stratégie ou tout produit financier fondé sur les modèles, les analyses ou les données de MSCI, ou tout autre matériel ou renseignement) ni n'en fait la promotion.

### Aperçu du portefeuille au 30 septembre 2024

Valeur liquidative totale : 90 300 825 \$

Principaux titres	%	Répartition sectorielle <sup>(1)</sup>	%
Fonds de dividendes mondial ER NEI, série I	16,9	Obligations de sociétés	20,2
Fonds d'obligations mondiales à rendement global NEI, série I	16,7	Services financiers	10,4
Fonds de dividendes américains NEI, série I	15,3	Services publics	9,9
Fonds de dividendes canadiens NEI, série I	12,3	Obligations gouvernementales étrangères	8,1
Fonds d'actions mondiales ER NEI, série I	10,0	Technologies de l'information	7,3
Fonds d'obligations mondiales à rendement élevé NEI, série I	10,0	Consommation courante	6,1
Fonds d'obligations canadiennes NEI, série I	6,9	Soins de santé	6,1
Fonds d'infrastructure propre NEI, série I	6,3	Services de communication	5,4
Fonds d'obligations d'impact mondial NEI, série I	6,0	Produits industriels	4,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-0,4	Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,9
Total	100,0	Consommation discrétionnaire	3,5
		Énergie	3,4
		Obligations provinciales et de sociétés d'État	2,8
		Immobilier	1,9
		Matières premières	1,5
		Titres adossés à des créances hypothécaires	1,3
		Obligations d'État américaines	1,3
		Obligations fédérales	1,2
		Obligations supranationales	0,6
		Obligations municipales	0,3
		Titres adossés à des créances mobilières	0,3
		Autres	-0,1
		Total	100,0

1) Le tableau présente un aperçu des titres et catégories détenus dans le fonds principal et dans les fonds sous-jacents.

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Des mises à jour sont disponibles chaque trimestre. Pour le prospectus et d'autres renseignements sur le ou les fonds sous-jacents détenus par le portefeuille, veuillez visiter [www.placementsnei.com](http://www.placementsnei.com) ou [www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca).